

12 июля 2013 года

## Три показателя на сегодня: производство в еврозоне, индекс PMI и индекс потребительского доверия в США

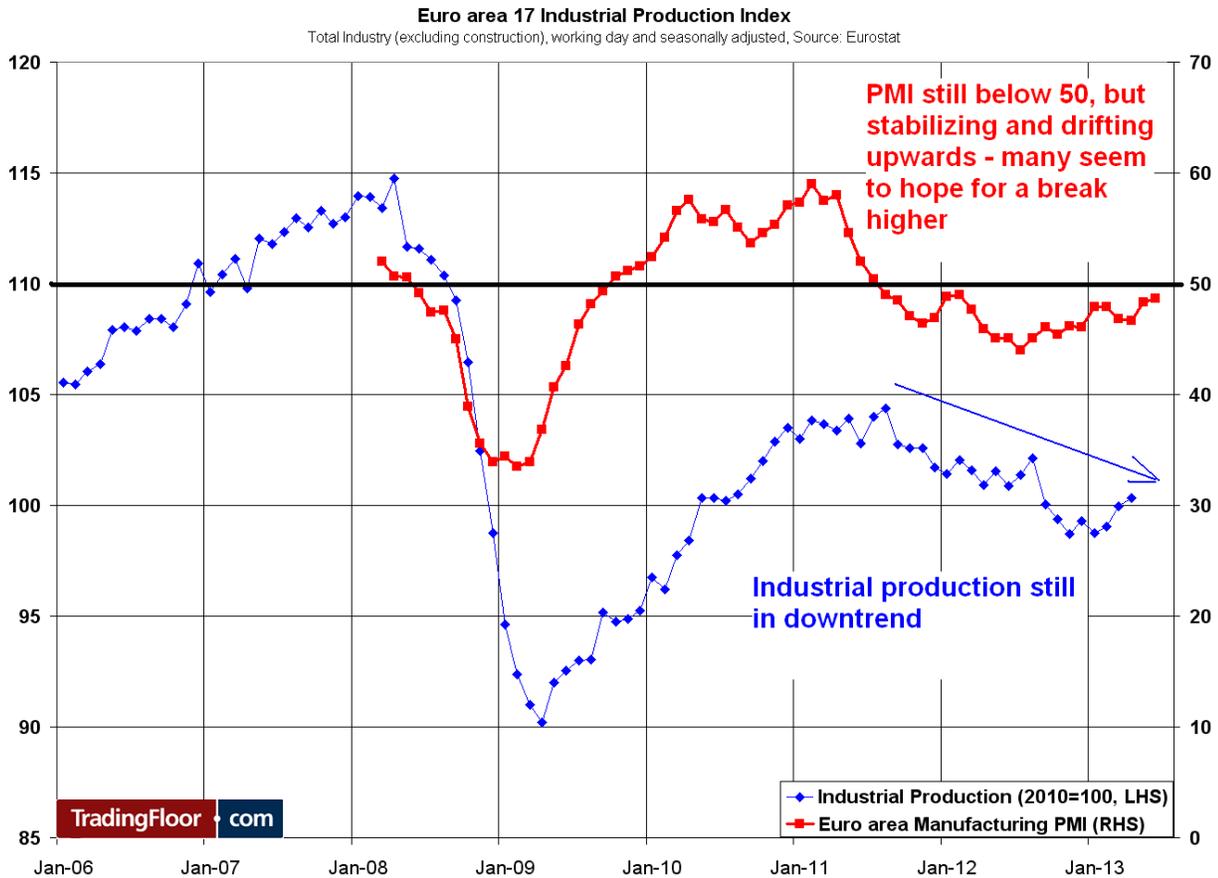
*Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании [Saxo Bank](#)*

После бешеной гонки, спровоцированной протоколом заседания Комитета ФРС по операциям на открытом рынке и выступлением председателя Бена Бернанке, в котором он снова заговорил о смягчении, неделя завершится под флагом твердой статистики. Публикуемые сегодня европейские данные преимущественно уже устарели, а вот американские отчеты, особенно первая за июль оценка настроений, позволят оценить краткосрочный потенциал роста экономики. В 05:00 GMT Банк Японии опубликует свой [ежемесячный отчет](#). Перед закрытием американской сессии в Джексон-хоуле выступят члены ФРС Плоссер и Буллард (Бернанке пропустит это мероприятие).

[Промышленное производство в еврозоне за май \(09:00 GMT\)](#): Согласно прогнозам, производство сократилось на 0,2% по сравнению с апрелем и на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Данные по производству в [Германии](#) и [Франции](#) были опубликованы ранее на этой неделе, поэтому сегодня больших сюрпризов не ожидается. Индекс производства демонстрировал устойчивый нисходящий тренд на протяжении последних двух лет, однако за последние три месяца он неплохо укрепился. Индекс менеджеров по закупкам сформировал дно еще прошлым летом и с тех пор стабильно рос по направлению к отметке 50. Как видно на графике, между индексом PMI и производством существует прямая зависимость, хотя и с небольшим отставанием: сначала реагирует PMI, а потом подтягивается производство.

К сожалению, иногда ожидания, отраженные в индексе PMI, не сбываются и не находят отклика в производстве. Большинство аналитиков полагают, что скоро в Европе произойдет разворот, поскольку в мае и июне индексы PMI продолжили медленно улучшаться, равно как и потребительское доверие. Лично я предпочитаю подождать до тех пор, пока индекс PMI убедительно пробьет уровень 50.

Ожидание преждевременного восстановления может дорого стоить, о чем свидетельствует опыт начала 2012 года. Тогда индекс PMI увеличивался на протяжении трех месяцев, но так и не смог подняться выше уровня 50, а производство тем временем продолжало падать, и ожидания вскоре последовали за ним. В тот момент положительные ожидания преимущественно были связаны с программой ЕЦБ по долгосрочным операциям рефинансирования (LTRO). Сегодня улучшение ожиданий в основном обусловлено программой ЕЦБ по прямым денежным транзакциям. Выглядит очень похоже, вы не находите? Следующее заседание ЕЦБ состоится 1 августа.

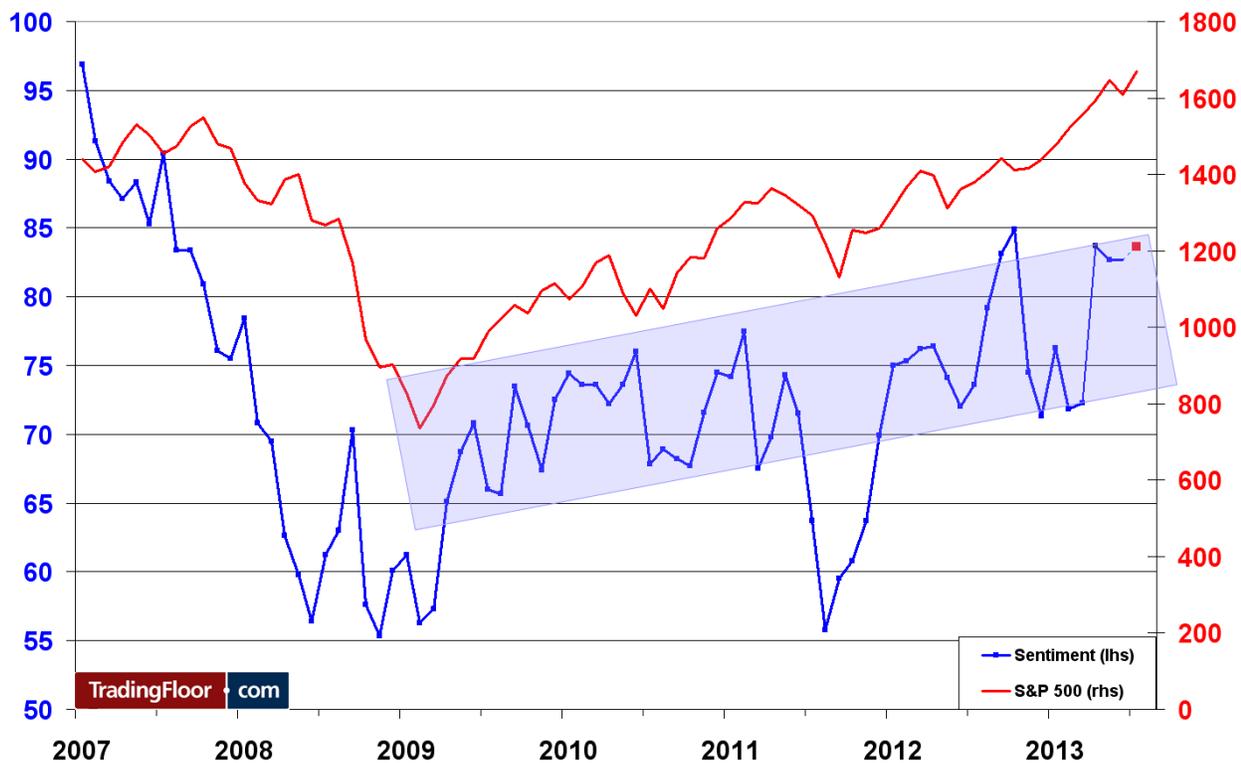


[Индекс цен производителей в США за июнь \(12:30 GMT\)](#): В то время как ФРС пытается запутать своими высказываниями всех аналитиков, лучшее, что мы можем сделать, – это следить за теми статистическими данными, которые отслеживает сама ФРС. Ожидается, что общий показатель цен производителей в июне вырос на 0,5%, как и в мае. В годовом выражении рост достигнет 2,1% по сравнению с 1,4% в мае. Базовый индекс PPI, который не включает в себя слишком переменчивые компоненты, предположительно вырос на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем и на 1,6% по сравнению с прошлым годом. Ранее годовой рост базового индекса PPI составил 1,7%, так что сегодняшний отчет подтвердит, что инфляция держится значительно ниже целевой отметки ФРС на уровне 2%. Низкие показатели инфляции могут еще сильнее убедить игроков в том, что сворачивание программы выкупа активов откладывается на более отдаленное будущее, чем предполагалось всего неделю назад. Однако это уже не новость, поэтому вряд ли мы увидим дополнительную реакцию со стороны «быков». Что еще важнее, низкая инфляция может не помешать продажам.

[Индекс потребительского доверия в США за июль от Thomson Reuters и Мичиганского университета \(13:55 GMT\)](#): Ожидается, что этот индекс настроений повысился до 83,6 по сравнению с 82,7 в июне. Это предварительная оценка, которая может быть скорректирована в будущем, но это все же первый статистический показатель за июль. Сейчас он приобретает особенно большое значение, потому что ипотечные ставки возросли, а фондовые рынки торгуются в области исторических максимумов. Поскольку потребительский спрос остается ключевым движущим фактором экономики США, а индекс

доверия – одним из самых надежных индикаторов интереса к потреблению, вероятно, этот отчет станет важнейшим событием сегодняшней сессии. Также рекомендую почитать мой предыдущий [пост](#), касающийся долгосрочного графика настроений.

Thomson Reuters / U. Michigan Consumer Sentiment Index Mid-Month



## Контакты для СМИ

### Grayling Public Relations

Наталья Зарубина

+7 (495) 788-67-84

[natalia.zarubina@grayling.com](mailto:natalia.zarubina@grayling.com)

## Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех



ТРЕЙДИНГ  
И ИНВЕСТИЦИИ

специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.